

EMEK ELEKTRİK ENDÜSTRİSİ A.Ş.

SERMAYE ARTIRIMINDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIM AMACINA İLİŞKİN

YÖNETİM KURULU RAPORU

1. Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("Kurul") 22.06.2013 tarihli (VII-128.1) "Pay Tebliği"nin "Bedelli Sermaye Artırımından elde edilen Fonların kullanımına ilişkin yapılacak açıklamalar" başlıklı 33. maddesinde "Payları Borsa'da işlem gören ortaklıklar tarafından yapılacak nakit sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçla kullanılacağına ilişkin olarak bir rapor hazırlanması, bu raporun yönetim kurulunca karara bağlanarak izahnamenin onayı amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılacak başvuru sırasında gönderilmesi ve izahnamenin ilan edildiği şekilde kamuya açıklanması zorunludur" hükmü yer almaktadır.

Bu kapsamda, planlanan sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçlarla kullanılacağına belirlenmesi amacıyla işbu "Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Amacına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu" ("Rapor"), Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu tarafından VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33'üncü maddesi uyarınca hazırlanmıştır.

2. Genel Bilgiler

Ticaret Unvanı	Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi
Merkez Adresi	Saracalar Mahallesi Özal Bulvarı No:224 Akyurt/Ankara
İnternet Sitesi	www.emek.com.tr
Kayıtlı Sermaye Tavanı	300.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye	75.000.000 TL
Ticaret Sicil Müdürlüğü	ANKARA
Kuruluş Tarihi	31.01.1969
Payların İşlem Gördüğü Borsa /Pazar	Borsa İstanbul A.Ş. / Ana Pazar

3. Sermaye Artırımı ve Gerekçesi

Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. ("Emek Elektrik"/"Şirket"), kuruluş sürecine Ankara Marangozlar Sitesinde, Üniversite-Endüstri ilişkisi sonucu tasarlanan, o güne dek Türkiye'de üretimi yapılmayan, köy ve şehir elektrifikasyonu yatırımlarında kullanılan, orta gerilim akım ve gerilim transformatör imalatı ile başlamıştır. İmalatı fiilen Haziran 1969 yılında başlayan Emek Elektrik, 40.000 köyün elektrikleşmesine katkıda bulunmuştur. 1971 yılında Ankara Esenboğa yolu 23.km'de 15.000 m² genişliğindeki yerleşkesine taşınmış, ardından 49.000 m²'lik bir alana genişleyerek bugünkü büyüklüğüne ulaşmıştır.

Emek Elektrik, Türkiye’de elektromekanik sanayinin kuruluşuna ve gelişimine önderlik yapmış bir şirket konumunda olup onlarca değişik ürünü tamamen kendi üretmiş ve teknolojilerinin yaygınlaşmasını sağlamıştır. Kendi bünyesinde çok sayıda akademik personeli danışman olarak ya da fiilen bulunduran Emek Elektrik, 54 yıldır Türkiye için teknoloji üreten şirketlerden biri olmuştur. Bu konunun en önemli göstergesi de ürettiği cihazların 1969’dan beri yurtiçinde ve 1982’den beri yurtdışında 122 ülkede halen çalışıyor olmasıdır.

1971 yılından bu yana Esenboğa Yolu üzerinde faaliyet gösteren Emek Elektrik’in bugün Güneş Enerji Santrali dâhi bulunan fabrikasında artık genişleme alanı kalmamış ve tesislerinin hacmi potansiyel büyümeler için yetersiz hale gelmiştir. Buna ek olarak özellikle yurtdışı ihalelerinin paket ihale şeklinde gerçekleştirilmesi ve kapsam içi ürünlerin tamamının Şirket ürün gamı içinde yer almamasının yarattığı dezavantajın yanı sıra hızla artan tedarik masrafları, prefinansman ve hammadde maliyetlerinin artışlarının önemli etkisi ile Emek Elektrik’in 2022 yılında büyüme hızı ve karlılığı olumsuz etkilenmiştir. Covid-19 salgını tüm dünyada ticari riskleri yeniden tanımlamış; ülkeler ithalata bağımlılığı azaltmaya ve yerelleşmeye yönelmiştir. Gerek pazardaki bu baskı gerekse işletme sermayesi yetersizliği cironun artışı baskılamaktadır.

Yeni yatırımlarla ArGe çalışmalarının uygulamaya alınması yurtiçi ve yurtdışı satışlarda önemli bir artışa neden olurken, karlılığı da olumlu etkileyecektir. Ancak Şirket’in mevcut tesislerinin boyutu ve fonksiyonlarının yerleşimi, sağlıklı ve verimli büyüme ve çalışma olanaklarını sınırlamaktadır. Bu nedenle Emek, ArGe çalışmalarında önceliği, mevcut tesislerinde üretebileceği ürünlerin geliştirilmesine verecektir.

Şirket Yönetim Kurulu, 19.06.2023 tarihinde alınan karar ile Şirket’in 300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 75.000.000 adet paya bölünmüş her biri 1 TL değerli 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılanması suretiyle %100 oranında 75.000.000 TL artırılarak 150.000.000 TL’ye çıkarılmasına ve yeni pay alma haklarının 1 TL nominal değerli pay için 1 TL fiyatla kullanılmasına karar vermiştir.

4. Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri

Rüçhan hakkı kısıtlaması bulunmadığından, ihraç edilmesi planlanan 75.000.000 adet pay sahibinin 1 TL’den olan yeni pay alma haklarını kullanılacağı ve 75.000.000 TL brüt ihraç geliri elde edileceği varsayımına göre fonun kullanım planlaması yapılmıştır. Söz konusu tutardan masraflar düşüldüğünde geriye kalan net tutarın 74.194.000 TL olması öngörülmektedir.

Sermaye Artırımından Sağlanacak Fon (Tahmini)	
Sermaye Artırımından Sağlanması Planlanan Brüt Fon	75.000.000 TL
Tahmini Masraflar	806.000 TL
Sermaye Artırımından Sağlanması Planlanan Net Fon	74.194.000 TL

Halka Arz Tahmini Maliyetler	TL
Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden %0,2)	150.000 TL
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	23.625 TL
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005 + BSMV)	3.750 TL
Aracılık Komisyonu (Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) (BSMV Dahil)	577.500 TL
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	30.000 TL
Tescil, ISIN kodu ve Diğer Masraflar (Tahmini)	21.125 TL
Toplam Maliyet	806.000 TL
Elde Edilecek Net Fon Miktarı	74.194.000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (1 adet/lot =1 pay)	75.000.000 TL
1,00 TL Nominal Değerli Pay Başına Maliyet	0,0107 TL

İşbu raporun konusunu oluşturan bedelli sermaye artırımından elde edilmesi öngörülen fonların iki ana temel kullanım alanı bulunmaktadır.

4.1 Ürün Yelpazesinin Geliştirilmesi

Elektrik enerjisinin üretildiği santrallerden, tüketildiği son kullanıcılara ulaştırılması için kurulan altyapının tamamı elektrik iletim ve dağıtım sistemi olarak adlandırılmaktadır. Elektrik iletim ve dağıtım sistemlerinin en kritik kısımları yüksek gerilim trafo merkezleridir.

Emek Elektrik bir trafo merkezinde yer alan güç transformatörleri hariç bütün primer ürünleri müşterilerine sunabilme hedef ve vizyonuna sahiptir. Özellikle geçmiş iki yılda ürün çeşidini artırmak için çalışmalarına hız vermiştir. Mühendislik tasarımları kısmen tamamlanmış ürün yelpazesine eklenerek yatırımı düşünülen ürünlerin, satışına geçilebilmesi için gereken süre ve fon miktarı, ciroya, ihracata ve karlılığa etkisi ile yatırımın geri dönüş süreleri aşağıda sunulmaktadır.

Yeni Ürün	Yatırım	Süre	Karlılık
Gerilim Transformatörü (500 kV'a kadar)	350.000 €	12 ay	20%
Kombine Ölçü Transformatörü (170 kV'a kadar)	200.000 €	18 ay	20%
Güç Transformatörü Buşingi (500 kV'a kadar)	550.000 €	18 ay	20%
Pantograf (500 kV'a kadar)	300.000 €	6 ay	15%
Dikey Ayırıcı (500 kV'a kadar)	200.000 €	6 ay	15%
Dirsek Tipi Ayırıcı (250 kV'a kadar)	250.000 €	12 ay	15%
	1.850.000 €		

Trafo merkezlerinde kullanılan ekipmanların üretimi yüksek mühendislik ve üretim kapasitesi gerektirmektedir.

Emek Elektrik, Akım transformatörlerini ve kapasitif gerilim transformatörlerini 500 kV'a kadar üretmektedir. Türkiye'de yerli ve milli olarak üreten tek firmadır. Yurtiçi ve dışı pazarın isterlerini karşılamaktadır.

Endüktif gerilim transformatörlerini 170 kV'a kadar üretmektedir. Endüktif tip gerilim transformatörleri için yurtdışından sıklıkla talep gelmektedir. Dünyada 500 kV'a kadar Endüktif gerilim transformatörü üretebilen beş ana firma bulunmaktadır. Pazardaki arz talebi karşılayamamaktadır. Yurtdışı pazarın isterlerini karşılayabilecek bir ürün geliştirmek Emek Elektrik ürün gamındaki kritik bir eksikliği giderecektir.

Ayırıcıda Emek Elektrik 300 kV'a kadar Ortadan Açmalı olarak adlandırılan bir tipi üretmektedir. Pantograf, Dikey ve Dirsek tipli ayırıcılar olmadan ayırıcı pazarının tamamına hizmet verilmesi mümkün değildir. Özellikle çok yüksek gerilim (420 kV - 500 kV) trafo merkezlerinde pantograf tipi ayırıcılar ana ekipmanlar arasındadır.

Güç transformatörü üretiminde Türkiye küresel bir üretim merkezi haline gelmiştir. Güç transformatörü üretiminde ara-parça olarak kullanılan buşingler üretim teknolojisi itibariyle akım transformatörüne benzemektedir. Türkiye'de halihazırda yüksek gerilim buşing üreticisi yoktur. İthal edilen buşinglerin tedarik süresi ve fiyatı güç transformatörü üreticilerinin yurtdışı pazarlarında rekabet güçlerini azaltmaktadır. Türkiye'de buşing üretilmesi hem ithalatın ikamesini sağlayacak hem de güç transformatörü üreticilerinin pazardaki rekabet gücünü artıracaktır. TÜİK verilerine göre 2022 yılında ülkemizin buşing ithalatı (GTİP No 8546909) 9,1 milyon Amerikan dolarıdır.

Emek, söz konusu yatırımların tamamını süreç içinde gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Tasarım, ürüne dönüşme ve pazarda satış koşulları düşünülerek seçilmiş ve detaylandırılmış; iş bu artırımın verdiği finansman ile gerçekleştireceği yatırımlar aşağıda belirtilmektedir.

YURTIÇİ SATIŞ

Yeni Ürün	1.Yıl	2.Yıl	3.Yıl	4.Yıl	5.Yıl	6.Yıl	7.Yıl
Güç Transformatörü Buşingi	Geliştirmede	Geliştirmede	140.000 €	350.000 €	875.000 €	1.400.000 €	1.400.000 €
Pantograf (500 kV'a kadar)	Geliştirmede	100.000 €	500.000 €	1.000.000 €	1.500.000 €	2.000.000 €	2.000.000 €
Dikey Ayırıcı (500 kV'a kadar)	Geliştirmede	50.000 €	250.000 €	500.000 €	750.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €
Dirsek Tipi Ayırıcı (250 kV'a kadar)	Geliştirmede	50.000 €	250.000 €	500.000 €	750.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €
		200.000 €	1.140.000 €	2.350.000 €	3.875.000 €	5.400.000 €	5.400.000 €

İHRACAT

Yeni Ürün	1.Yıl	2.Yıl	3.Yıl	4.Yıl	5.Yıl	6.Yıl	7.Yıl
Gerilim Transformatörü	Geliştirmede	100.000 €	350.000 €	500.000 €	750.000 €	1.000.000 €	1.250.000 €
Kombine Ölçü Transformatörü	Geliştirmede	Geliştirmede	100.000 €	350.000 €	750.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €
Güç Transformatörü Buşingi	Geliştirmede	Geliştirmede	50.000 €	100.000 €	150.000 €	250.000 €	400.000 €
Pantograf	Geliştirmede	30.000 €	75.000 €	225.000 €	450.000 €	650.000 €	1.000.000 €
Dikey Ayırıcı (500 kV'a kadar)	Geliştirmede	15.000 €	37.500 €	112.500 €	225.000 €	325.000 €	500.000 €
Dirsek Tipi Ayırıcı (250 kV'a kadar)	Geliştirmede	15.000 €	37.500 €	112.500 €	225.000 €	325.000 €	500.000 €
		160.000 €	650.000 €	1.400.000 €	2.550.000 €	3.550.000 €	4.650.000 €

TOPLAM SATIŞ

Yeni Ürün	1.Yıl	2.Yıl	3.Yıl	4.Yıl	5.Yıl	6.Yıl	7.Yıl
Gerilim Transformatörü	Geliştirmede	100.000 €	350.000 €	500.000 €	750.000 €	1.000.000 €	1.250.000 €
Kombine Ölçü Transformatörü	Geliştirmede	Geliştirmede	100.000 €	350.000 €	750.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €
Güç Transformatörü Buşingi	Geliştirmede	Geliştirmede	190.000 €	450.000 €	1.025.000 €	1.650.000 €	1.800.000 €
Pantograf	Geliştirmede	130.000 €	575.000 €	1.225.000 €	1.950.000 €	2.650.000 €	3.000.000 €
Dikey Ayırıcı (500 kV'a kadar)	Geliştirmede	65.000 €	287.500 €	612.500 €	975.000 €	1.325.000 €	1.500.000 €
Dirsek Tipi Ayırıcı (250 kV'a kadar)	Geliştirmede	65.000 €	287.500 €	612.500 €	975.000 €	1.325.000 €	1.500.000 €
		360.000 €	1.790.000 €	3.750.000 €	6.425.000 €	8.950.000 €	10.050.000 €

KARLILIK

Yeni Ürün	1.Yıl	2.Yıl	3.Yıl	4.Yıl	5.Yıl	6.Yıl	7.Yıl
Gerilim Transformatörü	Geliştirmede	20.000 €	70.000 €	100.000 €	150.000 €	200.000 €	250.000 €
Kombine Ölçü Transformatörü	Geliştirmede	Geliştirmede	20.000 €	70.000 €	150.000 €	200.000 €	200.000 €
Güç Transformatörü Buşingi	Geliştirmede	Geliştirmede	38.000 €	90.000 €	205.000 €	330.000 €	360.000 €
Pantograf	Geliştirmede	19.500 €	86.250 €	183.750 €	292.500 €	397.500 €	450.000 €
Dikey Ayırıcı (500 kV'a kadar)	Geliştirmede	9.750 €	43.125 €	91.875 €	146.250 €	198.750 €	225.000 €
Dirsek Tipi Ayırıcı (250 kV'a kadar)	Geliştirmede	9.750 €	43.125 €	91.875 €	146.250 €	198.750 €	225.000 €
		59.000 €	300.500 €	627.500 €	1.090.000 €	1.525.000 €	1.710.000 €

Yatırımın geri dönüş süresi

Yeni Ürün	İlk Yatırım	Karlılık Nakit Akışı ile Bakiye		3.Yıl	4.Yıl	5.Yıl	6.Yıl
		1.Yıl	2.Yıl				
Gerilim Transformatörü	-350.000 €	Geliştirmede	-330.000 €	-260.000 €	-160.000 €	-10.000 €	190.000 €
Kombine Ölçü Transformatörü	-200.000 €	Geliştirmede	Geliştirmede	-180.000 €	-110.000 €	40.000 €	
Güç Transformatörü Buşingi	-550.000 €	Geliştirmede	Geliştirmede	-512.000 €	-422.000 €	-217.000 €	113.000 €
Pantograf	-300.000 €	Geliştirmede	-280.500 €	-194.250 €	-10.500 €	282.000 €	
Dikey Ayırıcı (500 kV'a kadar)	-200.000 €	Geliştirmede	-190.250 €	-147.125 €	-55.250 €	91.000 €	
Dirsek Tipi Ayırıcı (250 kV'a kadar)	-250.000 €	Geliştirmede	-240.250 €	-197.125 €	-105.250 €	41.000 €	
	-1.850.000 €	0 €	-1.041.000 €	-1.490.500 €	-863.000 €	227.000 €	303.000 €

Gerçekleştirilecek yatırımın ikinci yıldan itibaren ciroya katkısının olması ve 5 yıl içerisinde geri dönüşünün sağlanması planlanmaktadır. Ciroya katkısı yalnızca geliştirilen ürünleri kapsamamaktadır. İhalelerde paket ürün ve hizmet talep eden müşterilere daha kapsamlı teklif sunulacağı ve rekabet avantajı yakalanacağı için, ana ürün çeşitlerimiz olan Ölçü Transformatörleri ve Ayırıcılarda da 3 yılın sonunda en az %10 (2 milyon €) ek ciro artışı beklenmektedir.

Ürün yelpazesinin (çeşidinin) geliştirilmesi için planlanan yatırımın tutarı 1 €= 29 TL eşit olduğu varsayımı ile 53.650.000 TL'dir.

4.2 İşletme Sermayesi

Emek Elektrik'in 2023 yılı bütçesinde cironun, 235.556.834 TL olarak gerçekleşen 2022 yılına göre yaklaşık %28 oranında artış göstermesi planlanmaktadır. Buna göre 20.544.000 TL'lik bir işletme sermayesi ihtiyacı söz konusudur. Söz konusu işletme sermayesinin finansmanının sağlanması durumunda hedef 2023 cirosu olan 300 milyon TL'lik seviyeye ulaşılabilir.

Ek İşletme Sermayesi Hesabı

Ciro Artışı (300milyon-235milyon)	65.000.000 TL
Malzeme %58	37.700.000 TL
Stok 1 ay	3.141.667 TL
Üretim Süreci Ortalama 3,5 ay	10.995.833 TL
İşçilik %20 ; 1 aylık fon	1.083.333 TL
Müşteri 2 ay vade	10.833.333 TL
Tedarikçi 2 ay vade	-6.283.333 TL
Diğer	773.167 TL
	20.544.000 TL

5. Nakit Sermaye Artırımının Vergisel Avantajı ve Devlet Desteği

5.1 Devlet Desteği

Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar'ın 4. maddesinde Yatırım Teşvik Belgesi alınarak yararlanabilecek destek unsurları yer almaktadır. Bu kapsamda;

- Katma Değer Vergisi Kanunu'nun (17/4-k) maddesinde yer alan istisnaya göre; organize sanayi bölgesi içerisinde alınacak arsa için Katma Değer Vergisi ödenmeyecektir.
- Katma Değer Vergisi Kanunu'nun geçici 37. maddesine göre; imalat sanayine yönelik yatırım teşvik belgesi sahibi mükelleflere, belge kapsamındaki inşaat işlerine ilişkin yapılacak mal teslimleri ve hizmet ifaları 31.12.2025 tarihine kadar katma değer vergisinden istisna tutulduğundan, fabrika binasının yapımı için katma değer vergisi ödenmeyecektir.
- Yatırım Teşvik Belgesi'nde yer alan makine ve teçhizat için gümrük vergisi ve katma değer vergisi ödenmeyecektir.
- Yatırım döneminde yapılan yatırım harcaması ve yatırıma katkı payıyla sınırlı olmak kaydıyla, indirimli Kurumlar Vergisi'nden (İKV) faydalanmaya başlanacak olup, yatırımın kısmen veya tamamen işletmeye alındıktan sonra da İKV'den yararlanılmaya devam edilecektir. (Arsa, royalty, yedek parça harcamaları kapsama girmemektedir.) Bu şekilde, yatırımın katkı payına kadar olan kısmı İKV suretiyle finanse edilmiş olacaktır.

5.2 B. Vergisel Avantaj

Nakit sermaye artırımının Şirket'e takip eden yıllarda yansıyacak vergisel bir avantajı da bulunmaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 10. maddesinin birinci fıkrasına eklenen (ı) bendi uyarınca; %50'nin üzerinde halka açık olan Şirket, 2011 yılında artırılan nakit sermaye üzerinden, TCMB tarafından ilan edilen faiz oranına göre hesaplanan indirim olanağından yararlanmaya 2022 ve sonraki yıllarda da devam edecektir.

Bunun yanı sıra, bu defa artırılabilecek 75 milyon TL nakit sermaye artırımı üzerinden, TCMB tarafından 2023 yılı için en son açıklanacak "Bankalarca Açılan Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranlarından "Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan) (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç)" faiz oranına göre hesaplanacak tutarın, Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edileceği ay kesri tam sayılmak üzere, yılsonuna kadar olan ay sayısına isabet eden kısmı da, nakit sermaye indirimi olarak 2023 yılı kurum kazancından indirim konusu yapılacaktır.